

**S O F I N A**  
Société Anonyme  
Siège social : 31, rue de l'Industrie, à 1040 Bruxelles  
Numéro d'entreprise : 0403.219.397 (RPM Bruxelles)  
(la « **Société** » ou « **Sofina** »)

## **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 4 MAI 2017**

### **PROCES-VERBAL**

Le jeudi quatre mai deux mil dix-sept, à quinze heures, Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Sofina, société anonyme, se sont réunis au siège social, rue de l'Industrie, 31, à 1040 Bruxelles, en Assemblée Générale Ordinaire.

### **BUREAU**

Sir David Verey préside l'Assemblée.

M. le Président désigne comme secrétaire, M. Wauthier de Bassompierre, et comme scrutateurs, Madame Carine Leroy et Monsieur Thierry Lousse, actionnaires présents et qui acceptent.

M. le Président remercie les actionnaires et les administrateurs présents.

### **DEPOT DES PIECES**

M. le Président dépose les pièces suivantes sur le bureau :

1. les numéros justificatifs des journaux dans lesquels ont été insérés les avis de convocation à la présente Assemblée Générale avec mention de l'ordre du jour et des formalités à accomplir pour pouvoir y assister, à savoir :
  - Le Moniteur Belge du 4 avril 2017 ;
  - L'Echo et De Tijd du 4 avril 2017 ;
2. les lettres contenant les avis de convocation à la présente Assemblée Générale avec mention de l'ordre du jour et des formalités à accomplir pour pouvoir y assister adressées aux actionnaires nominatifs, aux administrateurs de la Société et au Commissaire.
3. la liste de présences constatant que 250 actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils possèdent ensemble 20.648.257 actions donnant le droit de vote, soit 61,33% du capital<sup>1</sup>.
4. le registre reflétant le nombre d'actions inscrites au 20 avril 2017 à 24h00 (date d'enregistrement) soit dans le registre des actionnaires nominatifs soit sur un compte titres auprès d'une institution financière et pour lesquelles les actionnaires ont manifesté, au plus tard le 28 avril 2017, leur volonté de participer à l'Assemblée.
5. le rapport du Conseil d'Administration, le bilan, le compte de résultats de l'exercice 2016, ainsi que l'annexe, arrêtés par le Conseil d'Administration et vérifiés par le Commissaire.

---

<sup>1</sup> On entend par capital, l'ensemble des actions avec droit de vote à savoir 33.670.035 (34.250.000 actions moins 579.965 actions propres)

L'Assemblée reconnaît que toutes les formalités légales et statutaires ont été remplies et qu'elle est valablement constituée pour délibérer sur son ordre du jour.

## **ORDRE DU JOUR**

L'Assemblée dispense M. le Président de la lecture de l'ordre du jour, libellé comme suit :

### **1. Rapports et comptes annuels**

1.1 Présentation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire sur l'exercice social 2016.

1.2 Présentation des comptes annuels consolidés de l'exercice social 2016.

1.3 Proposition d'approuver les comptes sociaux annuels de la Société arrêtés au 31 décembre 2016, en ce compris l'affectation du résultat de la société et la distribution d'un dividende unitaire brut de € 2,56.

### **2. Décharge aux administrateurs et au Commissaire**

2.1 Proposition de donner décharge aux administrateurs pour l'exercice de leur mandat au cours de l'exercice social 2016.

2.2 Proposition de donner décharge au commissaire pour l'exercice de son mandat au cours de l'exercice social 2016.

### **3. Renouvellements, nomination et confirmation de mandats d'administrateurs**

3.1 Le mandat d'administrateur de Monsieur Jacques Emsens vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2017. Proposition, sur recommandation du Comité des Nominations, de le renommer pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2020. Sa rémunération sera, comme pour l'ensemble des administrateurs, fixée conformément à l'article 36 des statuts.

3.2 Le mandat d'administrateur indépendant de Monsieur Michel Tilmant vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2017. Proposition, sur recommandation du Comité des Nominations, de le renommer pour une période de quatre ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021 et de constater son indépendance conformément à l'article 526*ter* du Code des sociétés dès lors qu'il respecte l'ensemble des critères énoncés par cet article. Sa rémunération sera, comme pour l'ensemble des administrateurs, fixée conformément à l'article 36 des statuts.

3.3 Proposition, sur recommandation du Comité des Nominations, de nommer Madame Charlotte Strömberg en tant qu'administrateur indépendant pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2020 et de constater son indépendance conformément à l'article 526*ter* du Code des sociétés, dès lors qu'elle respecte l'ensemble des critères énoncés par cet article. Sa rémunération sera, comme pour l'ensemble des administrateurs, fixée conformément à l'article 36 des statuts. Son curriculum vitae est consultable sur le site internet de la Société.

3.4 Proposition, sur recommandation du Comité des Nominations de confirmer la nomination de Madame Michèle Sioen cooptée en tant qu'administrateur indépendant avec effet au 1<sup>er</sup> décembre 2016 par décision du Conseil d'Administration du 24 novembre 2016 en remplacement de Madame Hanneke Smits et ce, jusqu'à l'expiration du mandat de cette dernière qui prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2018, et de constater l'indépendance de Madame Michèle Sioen conformément à l'article 526*ter* du Code des sociétés, dès lors qu'elle respecte l'ensemble des critères énoncés par cet article. Sa rémunération sera, comme pour l'ensemble des

administrateurs, fixée conformément à l'article 36 des statuts. Son curriculum vitae est consultable sur le site internet de la Société.

#### 4 Nomination du Commissaire

Le mandat de Commissaire de Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL, représentée par Monsieur Xavier Doyen, vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2017. Proposition, sur recommandation du Comité d'Audit, de nommer Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL, représentée par Monsieur Eric Nys comme Commissaire pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2020 et de fixer ses émoluments à € 49.000 par an.

#### 5 Rapport de rémunération

Proposition d'approuver le rapport de rémunération relatif à l'exercice 2016, en ce compris, conformément à l'article 520<sup>ter</sup> al. 2 du Code des sociétés, les nouveaux plans d'intéressement (*Long Term Incentive Plan – LTIP*) mis en place le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à destination des membres du Comité Exécutif, plus amplement décrits dans ledit rapport.

#### 6 Clauses de changement de contrôle – article 556 du Code des sociétés

Conformément à l'article 556 du Code des sociétés, l'assemblée générale est seule compétente pour approuver des clauses de changement de contrôle conférant à des tiers des droits affectant le patrimoine de la Société ou donnant naissance à une dette ou à un engagement à sa charge, lorsque l'exercice de ces droits dépend du lancement d'une offre publique d'acquisition sur les actions de la Société ou d'un changement de contrôle exercé sur elle.

Dans ce cadre, sont soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire :

6.1 la clause de changement de contrôle reprise à l'article 9.2 des nouveaux plans d'intéressement (*Long Term Incentive Plan – LTIP*) mis en place le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à destination des membres du Comité Exécutif - qui seront appliqués aux membres du management de la Société à moyen terme - mentionnés au point 5 ci-dessus qui dispose qu'en cas de changement de contrôle de la Société, sauf accord entre le Conseil d'Administration et chaque participant et sous réserve de toute autre approbation d'un organe social, les certificats relatifs aux actions de performance (*Performance Share Units - PSU*) seront attribués et ce par application du test de performance (*Performance Test*) pro rata temporis.

6.2 les clauses de changement de contrôle reprises dans les conventions de crédit suivantes :

- Convention de crédit roll-over conclue entre ING Belgique SA et Sofina SA le 12 octobre 2016 pour un montant de € 80 millions;
- Deux conventions de crédit revolving conclues entre BNP Paribas Fortis SA et Sofina SA le 15 décembre 2016 pour des montants respectifs de € 90 millions et de € 50 millions ; et
- Contrat de facilité de caisse conclue entre Banque du Luxembourg SA et Sofina SA du 22 novembre 2016 pour un montant de € 100 millions.

De manière générale, ces clauses autorisent la banque partie à la convention de crédit à suspendre la convention de crédit ou à en exiger le remboursement anticipé en cas de modification substantielle de l'actionnariat de Sofina susceptible d'avoir une incidence sur la composition des organes de gestion ainsi que sur les personnes chargées de l'administration de la gestion journalière.

## 7 Divers

### **RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, RAPPORT DE REMUNERATION ET RAPPORT DU COMMISSAIRE, COMPTES CONSOLIDES ET COMPTES SOCIAUX**

La brochure contenant le rapport annuel complet de la Société, en ce compris le rapport du Conseil d'Administration, le rapport de rémunération et le rapport du Commissaire relatifs à l'exercice 2016 ainsi que les comptes consolidés et une version abrégée des comptes sociaux de la Société arrêtés au 31 décembre 2016 a été publiée dans son intégralité le 30 mars 2017 après 17h40 sur le site internet de la Société et envoyée aux actionnaires nominatifs le 3 avril 2017 et aux actionnaires qui en ont fait la demande. La version intégrale des comptes sociaux, comprenant le bilan social a été publié le 30 mars 2017 après 17h40 sur le site internet de la Société. L'Assemblée dispense le bureau de leur lecture.

Après une allocution du Président à l'occasion de l'Assemblée Générale de la Sofina qu'il préside ainsi qu'une présentation par le CEO des faits majeurs de l'année 2016 et une présentation sur les nouveaux plans d'intéressement (*Long Term Incentive Plan – LTIP*) par le Président du Comité des Rémunérations, ils répondent au nom du Conseil d'Administration aux questions posées en séance ou par écrit par l'Assemblée. Un résumé de ces questions et réponses figurera en annexe au présent procès-verbal à publier sur le site web de la société dans les 15 jours suivants l'Assemblée Générale.

Il est ensuite passé aux votes sur les résolutions à l'ordre du jour:

#### **1. APPROBATION DU BILAN, COMPTE DE RESULTATS ET ANNEXE DE L'EXERCICE 2016 ET DE L'AFFECTATION DU RESULTAT**

L'Assemblée approuve le bilan et le compte de résultats de l'exercice 2016, ainsi que l'annexe, tels qu'ils leur ont été soumis par le Conseil d'Administration et tels qu'annexés au présent procès-verbal, en ce compris l'affectation suivante du résultat relatif à l'exercice 2016:

	€
Dividende net de € 1,79	61.307.500,00
Précompte mobilier sur le dividende	26.274.642,86
Administrateurs	1.839.225,00
Bénéfice reporté	<u>275.970.605,28</u>
<b>Total</b>	<b>365.391.973,14</b>

Le dividende unitaire brut de € 2,56 (soit un dividende unitaire net de €1,79) sera mis en paiement, à partir du 11 mai 2017, contre détachement du coupon n°19.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 8.654 votes négatifs, soit 99,96% des voix.

#### **2. DECHARGE AUX ADMINISTRATEURS ET AU COMMISSAIRE**

2.1 L'Assemblée, par un vote spécial conformément à l'article 554, alinéa 2 du Code des sociétés, donne décharge à MM. les administrateurs de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 13.539 abstentions et 5.000 votes négatifs, soit 99,91% des voix.

- 2.2 L'Assemblée, par un vote spécial conformément à l'article 554, alinéa 2 du Code des sociétés, donne décharge à Monsieur le Commissaire de son mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 13.539 abstentions et 5.000 votes négatifs, soit 99,91% des voix.

### **3. RENOUELEMENTS, NOMINATION ET CONFIRMATION DE MANDATS D'ADMINISTRATEURS**

- 3.1 L'Assemblée constate que le mandat d'administrateur de Monsieur Jacques Emsens vient à échéance à l'issue de la présente Assemblée Générale.

L'Assemblée renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Jacques Emsens pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2020.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 69.258 votes négatifs, soit 99,67% des voix.

- 3.2 L'Assemblée constate que le mandat d'administrateur indépendant de Monsieur Michel Tilmant vient à échéance à l'issue de la présente Assemblée Générale.

L'Assemblée renouvelle le mandat d'administrateur indépendant de Monsieur Michel Tilmant pour une période de quatre ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021 et constate son indépendance conformément à l'article 526<sup>ter</sup> du Code des sociétés, dès lors qu'il respecte l'ensemble des critères énoncés par cet article.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 18.539 abstentions et 301.685 votes négatifs, soit 98,45% des voix.

- 3.3 L'Assemblée approuve la nomination de Madame Charlotte Strömberg en tant qu'administrateur indépendant pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2020 et constate son indépendance conformément à l'article 526<sup>ter</sup> du Code des sociétés dès lors qu'elle respecte l'ensemble des critères énoncés par cet article.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 5.000 abstentions et 102.087 votes négatifs, soit 99,48% des voix.

- 3.4 L'Assemblée confirme la nomination de Madame Michèle Sioen cooptée en tant qu'administrateur indépendant avec effet au 1<sup>er</sup> décembre 2016 en remplacement de Madame Hanneke Smits et ce, jusqu'à l'expiration du mandat de cette dernière qui prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2018 et constate son indépendance conformément à l'article 526<sup>ter</sup> du Code des sociétés dès lors qu'elle respecte l'ensemble des critères énoncés par cet article.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 29.420 votes négatifs, soit 99,86% des voix.

#### **4. NOMINATION DU COMMISSAIRE**

L'Assemblée constate que le mandat de Commissaire de Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL, représentée par Monsieur Xavier Doyen, vient à échéance à l'issue de la présente Assemblée Générale.

L'Assemblée approuve la nomination de Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL, représentée par Monsieur Eric Nys comme Commissaire pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2020 et de fixer ses émoluments à € 49.000.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 0 votes négatifs, soit 100% des voix.

#### **5. RAPPORT DE REMUNERATION**

L'Assemblée dispense le Président de donner lecture du rapport de rémunération, reconnaissant avoir reçu ce rapport et assisté à une présentation faite en Assemblée Générale sur les nouveaux plans d'intéressement (*Long Term Incentive Plan – LTIP*).

L'Assemblée approuve le rapport de rémunération du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2016, en ce compris, conformément à l'article 520<sup>ter</sup>, alinéa 2 du Code des sociétés, les nouveaux plans d'intéressement (*Long Term Incentive Plan – LTIP*) mis en place le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à destination des membres du Comité Exécutif tel que décrit plus amplement dans le rapport de rémunération.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 870.793 votes négatifs, soit 95,78% des voix.

#### **6. CLAUSES DE CHANGEMENT DE CONTRÔLE – ARTICLE 556 DU CODE DES SOCIÉTÉS**

- 6.1 L'Assemblée approuve la clause de changement de contrôle reprise à l'article 9.2 des nouveaux plans d'intéressement (*Long Term Incentive Plan – LTIP*) mis en place le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à destination des membres du Comité Exécutif - qui seront appliqués aux membres du management de la Société à moyen terme -, mentionnés au point 5 de l'ordre du jour de la présente l'Assemblée Générale.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 8.276 votes négatifs, soit 99,96% des voix.

- 6.2 L'Assemblée approuve, conformément à l'article 556 du Code des sociétés, les clauses de changement de contrôle reprises dans les conventions de crédit décrites dans l'ordre du jour de l'Assemblée Générale.

Cette résolution est approuvée à l'unanimité, moins 0 abstentions et 8.276 votes négatifs, soit 99,96% des voix.

**LEVEE DE SEANCE**

L'ordre du jour étant épuisé dès lors qu'il n'y a pas de points « divers » et le procès-verbal approuvé, le Président invite Mesdames et Messieurs les actionnaires qui le désirent à signer le procès-verbal, en même temps que les membres du bureau. La séance est levée à 16h20.

Le Secrétaire,

Le Président,

Les Scrutateurs,

## ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 4 MAI 2017

### GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 4 MEI 2017

#### Réponses aux questions / Antwoorden op gestelde vragen

#### I. Questions posées par écrit / Schriftelijke vragen

- 1. Een aandeelhouder stelt voor, gezien de verdubbeling van de belasting op het dividend dit jaar, om in plaats van jaarlijks een dividend uit te keren, eenzelfde bedrag aan eigen aandelen in te kopen en deze vervolgens te vernietigen. Zo kan de roerende voorheffing op het dividend vermeden worden.**

**De belegger zou zijn aandeel zien stijgen met een evenredig deel als hij dividend zou ontvangen hebben voor belastingen. Een belegger die toch inkomen wenst zou dan een aantal aandelen kunnen verkopen voor een waarde gelijk aan het bruto-dividend dat hij normaal zou ontvangen. Hij zou op het einde een zelfde deel van de vennootschap in handen hebben als voor de verkoop.**

De roerende voorheffing is inderdaad in 2016 gestegen van 25% (tarief die al toepasselijk in de jaren negentig was) naar 27% en nu vanaf 2017 naar 30%.

Uw voorstel is het overwegen waard maar heeft implicaties op lange termijn die moeilijk verenigbaar zijn met de langer termijn aandeelhouders van Sofina en de lange termijn visie van de vennootschap:

- Indien Sofina € 90 miljoen eigen aandelen moet aankopen op jaarbasis, hetgeen overeenstemt met het bedrag aan dividenden dat Sofina jaarlijks uitkeert, dat vertegenwoordigd dat, aan de huidige koers, ongeveer 700.000 aandelen. Wanneer uit cijfers blijkt dat er dagelijks ongeveer tussen de 15.000 en 20.000 aandelen verhandeld worden, komt dit neer op 40 handelsdagen. Dit zou dus tot een uitdroging van de liquiditeit van de aandelen leiden, wat niet in het belang van de aandeelhouders is.
- Een verkoop van eigen aandelen vereist een actie van de aandeelhouders tegenover een dividenuitkering waarbij een bepaald bedrag per jaar automatisch betaald wordt op de bankrekening van de aandeelhouder (indien een dividend uitgekeerd wordt)
- Sofina is een genoteerde vennootschap (en sinds een paar maanden in Bel20), het uitgekeerde dividend is afgewacht door de markt; indien geen dividend uitgekeerd wordt zou dit een negatieve impact hebben op de beurskoers (en dus ook de waarde van de bestaande aandelen).
- De aandeelhouders die hun aandelen zouden willen verkopen zullen de taks op beursverrichtingen ook moeten dragen van 0,27% met een maximum van € 1.600. Voor een aandeelhouder die dezelfde liquideitstroom wenst, zou uw voorstel betekenen de verplichting om ca. 1,5% van zijn aandeelhouding te verkopen.
- Een roerende voorheffing van 30% op de meerwaarde van de verkochte aandelen is van toepassing op de aandelen verkocht door Sofina buiten Euronext. De nominatieve aandeelhouders zouden dus hun nominatieve aandelen moeten omkeren in gedematerialiseerde aandelen om deze roerende voorheffing te vermijden.

Kortom: theoretisch gezien, aantrekkelijk, maar niet uitvoerbaar in praktijk.

- 2. At the end of 2016 the portfolio consisted for 28 percent out of private equity. Is this the targeted proportion of the portfolio for the future or are you going to invest proportionally less or more in private equity?**

Private Equity has been a strong contributor both to NAV and realized capital gains. We don't aim for a proportion of our portfolio to be invested in Private Equity, as this aggregate is very sensitive



to the €/€ exchange rate. We plan to keep the level of yearly new commitments at roughly this level, knowing that this could vary from year to year.

- 3. Healthy lifestyle was a theme that you added to your investment strategy during 2016. However, you invested in JF Hillebrand who is specialized in the transportation of wine and spirits.**

**How does this investment fit in your investment philosophy? And will they be able to grow on the long-term given the fact that people are drinking less and less wine globally and this is one of the main products they transport? Can you motivate this investment?**

See also: <https://www.statista.com/statistics/232937/volume-of-global-wine-consumption>

Sofina is a diversified holding and invests in a variety of industries. Being a global industry leader controlled by a long-term minded shareholder, JF Hillebrand fits in Sofina's strategy.

As for wine consumption, it remains on a long term increasing trend. We are confident changing patterns of consumption i.e. a convergence of per capita consumption between different countries will lead to a steady growth of transported volumes which continue to drive JF Hillebrand's activity.

- 4. Sofina had been a partner with Eurazeo since 2001, (and even before). Could you disclose the motivation behind the recent (and sudden) sale of interest in Eurazeo? Also looking forward does it imply similar divestments in other investment holdings (eg Caledonia investment)?**

The sale of our stake in Eurazeo is consistent with the activity of an investment company as Sofina and with the rotation of our portfolio. Sofina has been a shareholder of Eurazeo for 27 years. The strategic basis for our investment at the time (cross shareholding, and our interest to reach the French market) is no longer there (Eurazeo has sold its position in Sofina and we now have direct access to opportunities in France). Considering this, decision to sell became a question of portfolio management and rotation, which is something we regularly do.

You will understand that we will not make any comment on an eventual divestment of our stake in Caledonia, or any other potential investment/divestment.

- 5. Can you please share with us the NAV contribution from JF Hillebrand? It is mentioned that Sofina (owns 20%) and Cobepa together held 31.56% in JFH. However there is still no board representation from Sofina.**

Sofina holds 20% of JF Hillebrand alongside Cobepa which holds c. 55%. Sofina is represented at the Supervisory Board of JFH as mentioned on p. 58 of our Annual Report. We don't disclose individual contribution to NAV in our unquoted portfolio.

- 6. Given the slowing growth and decreasing market share for Flipkart, is the management considering an exit from this investment? (Last year few mutual funds downgraded Flipkart's valuation). Follow up on this, how comfortable is the management with the investments in online start-ups in India, that eventually have to face fierce competition from international players?**

Flipkart is the leading e-commerce player in India with a strong positioning on electronics and fashion. The latter is a vertical showing attractive unit economics and the company is now by far the market leader through Flipkart.com, Myntra and Jabong (acquired in 2016).

The momentum in Indian e-commerce improved in the last few months and Flipkart continued to push for innovation and improvement of operating metrics. New marquee strategic investors (Tencent, eBay and Microsoft) recently joined the cap table by injecting \$ 1.4Bn of fresh capital in

the company, at a \$ 11.6Bn valuation (significant mark-up compared to the mutual funds' valuations released in the press). This transaction also included the acquisition of eBay's operations in India.

You will understand that we will not comment on exit plans regarding any portfolio company.

Sofina will continue to assess investment opportunities in leading fast-growing companies in India, with a focus on sustainable business models and opportunities offering attractive risk/return profiles.

**7. Sofina growth forms about 11% of NAV, while 3rd party funds form 30%: Over medium to long term horizon, how could this change?**

The current breakdown is in line with our strategic plan and our investment pace in each investment style is calibrated accordingly but their exact weight in the portfolio will vary according the cycles, currencies and relative performance.

The steps taken in the last years were meant to, from a portfolio balance point of view:

- Reduce the global weight of European assets in the portfolio;
- In Europe broaden our reach outside Belgium/France ;
- Increase our exposure to growth economies, especially on the back of domestic consumption themes; and
- Increase our exposure to technology.

Globally speaking, we are happy with the progress made so far.

**8. Cash position (close to 10% of NAV, now with sale of Eurazeo interest). Does the management feel the current cash position is relatively high? The dividend yield for Sofina has declined from 3.3% in 2011 to about 2.1% in 2016. Will you consider share buybacks or dividend as a way of returning some of this cash back to shareholders?**

Sofina finances its acquisitions mainly through equity. As a result, the cash generated by the sale of the Eurazeo interest will be used to finance future acquisitions in line with our strategy. We also cautiously manage our cash position in order to among other things secure the payment of a dividend to our shareholders in accordance with our practice.

The gross dividend issued by Sofina this year is higher than last year and net dividend is flat. The decrease of the dividend yield is due to the increase of the withholding tax to 30%

Share buybacks have been a staple of our investments and we have continued to do so in 2016. Given the present level of the discount (ca. 20%) we are trading more carefully at the present moment.

**9. Wat is de recente intrinsieke waarde van Sofina?**

Het eigen vermogen per aandeel bedraagt op 3 mei 2017 € 159,46. Dit is een niet-geauditeerd bedrag en is berekend op een ex-dividend en ex-tantièmes basis.

**10. Is Sofina nog aandeelhouder van Arcomet? Wat waren de omzet en resultaten van Arcomet in 2016?**

Sofina is inderdaad nog steeds aandeelhouder van Arcomet. Voor 2016 is de jaarrekening nog niet vrijgegeven. In 2015 bedroeg de omzet € 75 miljoen.

**11. Is er nog verder nieuws over de zandmijn North Stradbroke Island in Australië? Tot hoe lang mag de mijn nog open blijven? Eventuele schadevergoeding die Sibelco gaat ontvangen? Wat waren de resultaten van de Sibelco group?**

Sibeleco heeft gedurende zijn Algemene Vergadering bevestigd dat Stradbroke Island op 1 januari 2019 en zonder enige compensatie van de regering gesloten zal worden. Wat betreft de resultaten

kunnen wij meedelen dat vennootschap bruto verkopen van € 2.726 miljoen gerealiseerd heeft in 2016, hetgeen een daling is tegenover 2015.

**12. Is er een speciale reden waarom de participatie van Eurazeo verkocht is? In de media stond dat Eurazeo 20 % gestegen was op korte termijn, maar de koers staat amper hoger dan 3 jaar terug.**

Qua Eurazeo hebben wij al veel gezegd. Wat betreft de evolutie van de koers heeft U perfect gelijk.

**13. Waarom is de aangekondigde fusie/overname met Petit Forestier niet doorgegaan?**

De Franse Mededingingsautoriteit waren niet bereid om de twee belangrijkste actoren uit de sector laten fusioneren zonder belangrijke carve-out operaties te eisen. Ze eisten onder andere dat de koelvoertuig activiteiten afgestoten moesten worden. Petit Forestier kon niet instemmen met die eisen.

**14. Rapala is altijd een stabiel aandeel geweest, maar in 2016 waren de resultaten dramatisch slecht met een nettoverlies en een forse daling van het dividend. Waarom deze evolutie? We hebben 19,2 % van het kapitaal van dit beursgenoteerd bedrijf, maar waarom geen bestuurder van Sofina in Rapala?**

Wij zijn van mening dat de teleurstellende resultaten van het bedrijf te wijten zijn aan verschillende factoren, zoals onder meer, voorraadoverschot en een niet altijd even reactief beheer, bv t.a.v een online strategie. Een herstructureringsplan wordt op heden uitgevoerd om die tekortkomingen aan te pakken. Wij hadden tot vorig jaar een vertegenwoordiger binnen de Raad van Bestuur. Op het voordragen van een andere bestuurder door Sofina is nog geen beslissing genomen.

**15. Beursintroductie Snap: zat dat bij de private equity? Heeft Sofina aandelen verkocht bij de introductie? Indien ja voor hoeveel? Meerwaarde hierop? Waarde in de boeken van Sofina?**

Onze expositie tegenover Snap gebeurt inderdaad via onze alternatief beheerportfolio, en meer precies via Lightspeed Venture Partners, een van onze fund managers. Sofina zal geen Snap aandelen noch ontvangen, noch verkopen. Na de klassieke 3 tot 6 maanden "lock-up" periode in geval van beursintroductie zal Lightspeed Venture Partners ofwel zijn aandelen in Snap aan een goeie prijs verkopen (en zal een deel van zijn meerwaarde naar ons laten terugvloeien als limited partner) ofwel zal Lightspeed Venture Partners deze aandelen behouden. Op dit moment kunnen we de impact hiervan voor Sofina niet bepalen.

**16. Tegen welke waarde gekocht en voor hoeveel staat Snap nu in de boeken van Sofina?**

Zoals op eerdere Algemene Vergaderingen al meegedeeld, geven wij geen indicatie van individuele waarderingen voor niet beursgenoteerde bedrijven.

**17. In het jaarverslag van 2016 staat dat dhr. Jacques Emsens bestuurder is in het Maria Ziekenhuis van Lommel. De ziekenhuizen van Lommel en Neerpelt zijn gestopt en er is sindsdien er een Maria Ziekenhuis in Overpelt. Volgens de ombudsman Jos Huibers van dit ziekenhuis bestaat er geen raad van bestuur meer in Lommel. Dhr. Jacques Emsens zit niet in de raad van bestuur in Overpelt. Vorig jaar voor het begin van de vergadering had ik reeds gevraagd aan dhr. Emsens of dit correct was.**

Jacques Emsens is lid van de Administratie Raad van het Maria Ziekenhuis van Lommel. Jacques is bij ons vandaag, en wij nodigen U uit om daarover direct met hem na de Algemene Vergadering te praten.

## **II. Questions posées oralement en Assemblée / Mondelijke vragen gesteld gedurende de Vergadering**

### **1. What is the proportion of your costs compared to your Net Asset Value?**

We closely monitor our operating costs which amount to € 29.4 million in 2016 (i.e. less than 0.7% of our total NAV). We consider this level of operating costs as acceptable. Looking forward, we think we can operate within this proportion against NAV, although the absolute level of costs may increase in the future considering the increased complexity of the regulatory framework to which Sofina is subject.

### **2. We note that the gross dividend issued this year is higher than last year. Do you have sufficient net results to pay this dividend?**

As indicated in our annual report on p. 122, the total amount of the gross dividend is equal to €87.6 million for 2016. This represents around 50% of the net results of Sofina SA for the year 2016 which amount to €175 million (see p. 121 of the annual report).

### **3. Heeft de toetreding van Sofina in de BEL 20 een effect op de beurskoers? Wat is de vooruitzicht voor toekomst?**

Op 7 maart 2017 heeft Euronext bekendgemaakt dat Sofina op 20 maart 2017 lid van de Bel20 zou worden. De voornaamste criteria die gehanteerd worden om de samenstelling van de Bel20 vast te stellen zijn de beurswaarde van het bedrijf en het percentage aandelen dat vrij verhandeld wordt (de zogenaamde 'free float').

De beurskoers van Sofina is over de verleden jaar gestegen en heeft tot de toetreding van Sofina in de Bel20 geleid. Op korte termijn verwachten we geen materieel impact van deze toetreding op de beurskoers van Sofina. Misschien is het wel nog te vroeg om dit te voorzien en moeten we dit in de twaalf komende maanden bekijken.

### **4. Is Sofina een General Partner (GP) in haar Private Equity investeringen of een Limited Partner (LP)?**

Sofina is altijd een Limited Partner in haar Private Equity investeringen.

### **5. A quoi faites-vous référence quand vous évoquez vos partenaires ? Investissez-vous directement dans les participations du pôle Sofina Croissance ?**

Comme évoqué lors de la présentation de notre portefeuille et dans notre rapport annuel, Sofina a développé le pôle Sofina Croissance, une activité d'investissements directs adjacente à ses activités de Private Equity. Les investissements effectués par Sofina en Sofina Croissance sont effectués de manière directe par Sofina aux côtés de partenaires de confiance dont les intérêts sont alignés à ceux de Sofina.

### **6. Que couvrent (i) le compte 61 en ce qui concernent les 'frais d'administrateurs' et (ii) le comptes d'affectation du résultat en ce qui concerne la distribution de tantièmes ?**

Faisant référence aux comptes sociaux de Sofina SA, le compte 618 couvre (entre autres) la rémunération du CEO et la rémunération fixe du Président du Conseil d'administration, et surtout les charges de même nature de fonds transparents dont Sofina détient des parts.

Le compte d'affectation du résultat en ce qui concerne la distribution de tantièmes comprend les tantièmes versés aux administrateurs de Sofina.



S O F I N A

Purpose & Patience

**Annual General Meeting of Shareholders**

**4 May 2017**

*We aspire to be the preferred partner  
of families and entrepreneurs,  
supporting them with patient capital.*



## Long Term Minority Investments



### New acquisitions

**THEHUTGROUP™**  
ATTENTION TO RETAIL

vente-privee.com

JF Hillebrand

**FIRST EAGLE**  
INVESTMENT MANAGEMENT

### Reinforcements



**SES**<sup>▲</sup>  
your satellite company

### Top slicing



### Exits



**Touax**<sup>®</sup>



## Investments in Top Tier VC and PE Funds

### New commitments in our existing portfolio Managers



THOMA BRAVO



ICONIQ

SEQUOIA

SPARK CAPITAL

FOUNDERS FUND

ABRY  
PARTNERS

SILVERLAKE

### New Managers added to our portfolio



ANDREESSEN  
HOROWITZ

GGVCAPITAL

betaworks

Northzone

LocalGlobe

atlanticlabs

felix





## Sofina Growth Co-Investments in Fast-growing Businesses with Trusted Partners

### New investments

#### Asia



#### North America



**POSTMATES**

#### EMEA

DEUTSCHE  
INTENSIVPFLEGE  
HOLDING

### 2016 exits



# Key Figures – Consolidated Accounts

SOFINA

€M – IFRS	2016	2015	Variation
Revenues (dividends and interests)	79.14	69.37	14%
Result / Non current assets	202.90	259.50	-22%
Expenses	29.40	29.40	0%
Net result	267.50	307.20	-13%
Per Share (€)	7.96	9.11	-13%
€M – IFRS	2016	2015	Variation
Equity	5,268.00	5,208.00	
Per share (€)	156.52	154.89	1%
Gross dividend (€ / share)	2.56	2.45	+€0,11/ share
Growth of equity/share* *including gross dividend	3%	14%	

# Key Events - Organisation

---

- **Taskforces set-up to support the implementation of the strategy**
  - Portfolio monitoring and added-value to portfolio companies
  - Communication and branding
  - Targeted events with portfolio companies
  - Intensive sourcing in Germany, Italy and Spain
- **Internal evolutions**
  - Simplification of the legal structure of the Sofina group
  - Talent management in a collaborative organisation
  - Building resilience towards psychosocial risks
  - Reduction of environmental footprint
  - Refurbishment of office spaces in Brussels and new premises in Singapore
- **Reinforcement of teams**
  - Investment team
  - Tax and Legal team
  - Corporate team



# The new Long Term Incentive Plan

Annual General Meeting of Shareholders – 4 May 2017

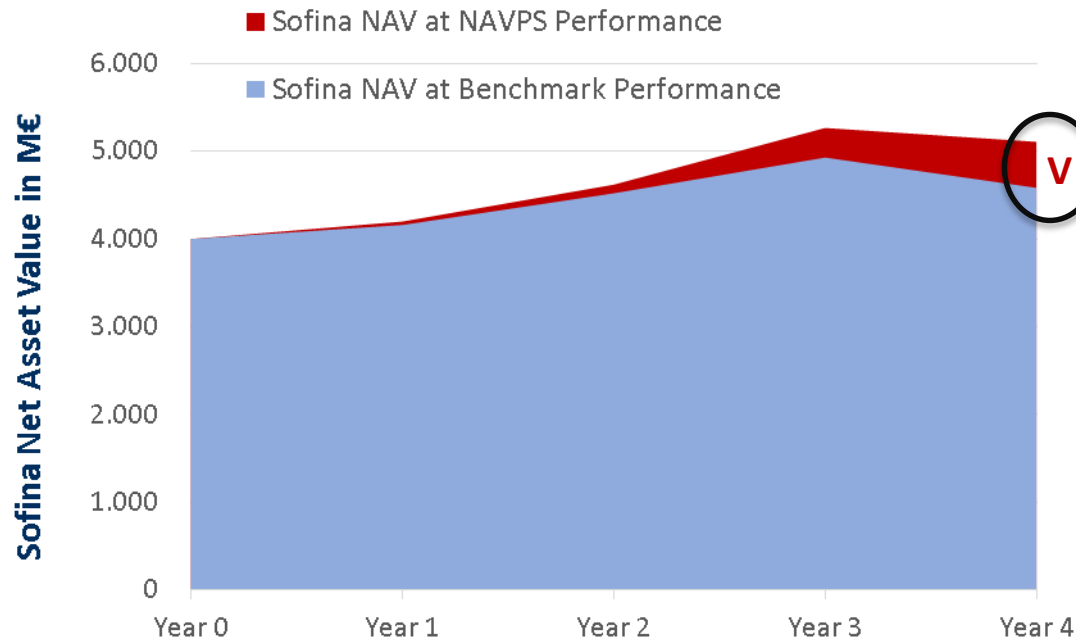
## Objectives of the new LTIP :

- ✓ A better alignment of the variable compensation of the senior management (Executive Committee and Management Group) with the interests of the shareholders, i.e. the evolution of Sofina's Net Asset Value per Share (« NAVPS ») relative to a benchmark, over a rolling 4-year period.
- ✓ The new LTIP would therefore fully replace the existing Short Term Incentive plan.

## Description of the new LTIP :

- ✓ The LTIP will be implemented with a first vesting at the end of 2017.
- ✓ The benchmark is the **MSCI All Countries World Index in EUR** (BBG: NDEEWNR);
- ✓ The LTIP is based on the evolution of the Net Asset Value per share, dividend included.
- ✓ The plan is based on rolling 4-year cohorts, e.g. the payout at the end of 2017 will be based on the performance between 1/1/2014 and 31/12/2017;  
4-year period chosen to ensure alignment with long term performance, coherent with strategy and simplicity.

# Principle of the new LTIP



The principle of the new LTIP is to share, with Sofina's management group, up to 5% of the *additional value created, on average (per year), from the "overperformance" of Sofina Net Asset Value versus the selected benchmark (i.e.  $V / 4$ )*.

Every year, a new cohort of the LTIP is defined in such way that :

- ✓ At an average overperformance of « **Benchmark + 4%** » or more, the total payout\* for that cohort corresponds to ~5% of the average value created above the benchmark: **5% x V / 4 years**
- ✓ At no overperformance vs. Benchmark over 4 years, the payout is equal to current short term incentive levels
- ✓ At underperformance vs. Benchmark over 4 years, the total payout for that cohort is 0

\*: Under the LTIP, the "payout" is calculated as the Number of Performance Share Units (PSU) of a cohort effectively vested after the 4-year period x the Value of a PSU (this value being the sum of the NAVPS and the gross dividends paid over the 4 year period).

## 3 existing cohorts:

- ✓ 3 cohorts have already been defined, and PSUs allocated for vesting end of 2017, end of 2018 and end of 2019.
- ✓ For the cohort vesting on 31/12/2017, a total of 61.400 PSUs have been allocated to the plan, of which
  - ✓ 6.908 for the CEO
  - ✓ An aggregate amount of 30.700 for the other members of the Executive Committee.
- ✓ For each of the cohorts vesting on 31/12/2018 and 31/12/2019, a total of 61.350 PSUs have been allocated to the plan, of which
  - ✓ 6.902 for the CEO
  - ✓ An aggregate amount of 30.675 for the other members of the Executive Committee.

## Current Valuation:

- ✓ At the time of implementation (i.e. October of 2016), the most advanced running cohort of 2014-2017 was valued\* at 2,29M€. In line with the variable remuneration of the Executive Committee for 2015 and 2016 of 2,22M€ on average.
- ✓ As of the end of April 2017, all 3 running cohorts are underperforming the benchmark, resulting in a current valuation of the payouts of each of these cohorts **of 0€**, because, for each cohort, the number of PSU's to vest at the end of the 4-years would be 0.

\*: Valuation was done assuming the performance of Sofina's NAVPS and of the Benchmark would not change anymore until the vesting of the cohort



Q&A

**Annual General Meeting of Shareholders – 4 May 2017**





# Proposed Resolutions

**Annual General Meeting of Shareholders – 4 May 2017**

1. Approval of the annual accounts for 2016 and allocation of results
2. Discharge in favour of the Directors and the Statutory Auditor
3. Directors – appointments, renewals and confirmation of mandates
4. Appointment of the Statutory Auditor
5. Remuneration report
6. Change of control clauses – article 556 of the Companies Code

## **1. Approval of the annual accounts for 2016 and allocation of results**

- Proposal to approve the annual corporate accounts of the Company closed on 31 December 2016, including the allocation of the Company's results and the distribution of a gross dividend of € 2.56 per share (i.e. a net dividend of € 1,79 per share)

## Proposed Resolutions – item 2

---

### 2. Discharge in favour of the Directors and the Statutory Auditor

- 2.1 Proposal to grant the discharge to the Directors for their mandate relating to the financial year 2016.
- 2.2 Proposal to grant discharge to the Statutory Auditor for its mandate relating to the financial year 2016.

## 3. Directors – Appointments, renewals and confirmation of mandates

- 3.1 Proposal to renew the director's mandate of Jacques Emsens for a 3 year period ending in 2020.
- 3.2 Proposal to renew the independent director's mandate of Michel Tilmant for a 4 year period ending in 2021.
- 3.3 Proposal to appoint Charlotte Strömberg as an independent director for a 3 year period ending in 2020.
- 3.4 Proposal to confirm the cooptation of Michèle Sioen as an independent director until the expiry of the mandate of Hanneke Smits in 2018.

## 4. Appointment of the Statutory Auditor

- Acknowledgement of the expiry of the mandate of Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL/Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA, represented by M. Xavier Doyen
- Proposal to appoint Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL/Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, represented by Monsieur Eric Nys as Statutory Auditor for a 3 year period in 2020 and to fix its remuneration to € 49,000 per year.

## 5. Remuneration Report

- Proposal to approve the remuneration report 2016, including, in accordance with article 520<sup>ter</sup> second indent of the Companies Code, the new Long Term Incentive Plans (« LTIP ») in force since 1 January 2017 for the members of the Executive Committee further described in the aforementioned report.

## 6. Change of control clauses – article 556 of the Companies Code

6.1 Proposal to approve the change of control clause contained in article 9.2 of the Long Term Incentive Plan (« LTIP ») in force since 1<sup>er</sup> January 2017 for the members of the Executive Committee

6.2 Proposal to approve the change of control clauses contained in the following credit agreements:

- Roll-over credit agreement between ING Belgique SA and Sofina SA dated 12 October 2016 for an amount of € 80 million;
- Two revolving credit agreements between BNP Paribas Fortis SA and Sofina SA dated 15 December 2016 for € 90 million and € 50 million ; and
- Cash facility agreement between Banque du Luxembourg SA and Sofina SA dated 22 November 2016 for € 100 million.





S O F I N A

Purpose & Patience